ОПУСТЫНИВАНИЕ продолжается

Мадина Билялова,
Сергей Зобов

КАЗАХСТАН

Рынок Казахстана продолжает пребывать в состоянии нокдауна. Обороты торгов корпоративными облигациями на KASE продолжают падать: по итогам семи месяцев они снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на треть. Падает и индекс KASE, пробивая все новые уровни сопротивления. На этом фоне аналитики рейтинговых агентств вновь и вновь заявляют о «негативном давлении», которое испытывают индивидуальные рейтинги крупнейших банков страны.

В июле индекс KASE достиг своего минимального за последние 52 недели значения 2297.29 пунктов, пробив тем самым среднесрочный уровень поддержки на отметке 2400 пунктов. По мнению большинства казахстанских аналитиков, падение индекса продолжится, поскольку ни на внутреннем, ни на мировом рынках не намечается какого-либо позитива. По-прежнему крайне пессимистичны в своих оценках ситуации в Казахстане и рейтинговые агентства. Так, рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило индивидуальный рейтинг АО «Альянс Банк» (Алматы). Как пояснили эксперты агентства, понижение индивидуального рейтинга отражает продолжающееся резкое ухудшение качества активов, сохранение оттока депозитов и серьезные ограничения по фондированию, что сдерживает финансовую гибкость банка в целом, в сочетании с неопределенностью в плане устойчивости клиентской базы и будущей бизнес-модели банка. Дальнейшее ухудшение качества активов и продолжение оттока депозитов может привести к дополнительному негативному давлению на рейтинги, предупредили специалисты Fitch Ratings. Вместе с тем, рейтинговое агентство подтвердило рейтинги АО «Казкоммерцбанк». Зависимость от внешнего финансирования банка находится на высоком уровне, однако краткосрочный риск рефинансирования является, по мнению Fitch Ratings, умеренным, а позиции ликвидности в настоящее время адекватны. Кроме того, агентство приняло во внимание сильную клиентскую базу банка и хорошие показатели прибыльности до отчислений на обесценение кредитов. Однако при этом аналитики Fitch Ratings отметили, что индивидуальный рейтинг банка находится под «значительным негативным давлением» в связи с продолжающимся ростом уровней обесценения кредитов и в целом повышенного уровня кредитного риска, которому в настоящее время подвержен Казкоммерцбанк в результате высокой концентрации на строительном секторе и по индивидуальным заемщикам на фоне сложной ситуации в кредитной сфере. Аналогичное «негативное давление» испытывает и индивидуальный рейтинг АО «БТА Банк». Еще одним событием стало вступление с начала июля в силу постановления АФН, расширяющее базу привлеченных и собственных средств банков, подлежащую обязательному размещению в активы внутри страны. Данным постановлением банки обязывались размещать собственные и привлеченные средства во внутренние активы в течение отчетного месяца так, чтобы отношение среднемесячной величины внутренних активов к сумме среднемесячной величины уставного капитала, среднемесячной величины субординированного долга, среднемесячной величины бессрочных финансовых инструментов, среднемесячной величины выпущенных банками долговых ценных бумаг и среднемесячной величины внутренних обязательств было не менее 1. Новый порядок был разработан в целях стимулирования вложений в отечественную экономику, повышения финансовой устойчивости отечественных банков и обеспечения финансовой стабильности банковского сектора в целом. Постановление еще раз продемонстрировало желание регулятора увеличить ликвидность внутри страны. Вот только, к сожалению, этот шаг явно запоздал и уже не может оказать на экономику того сильного позитивного эффекта, что непременно бы возник, если бы это постановление вступило в силу хотя бы с начала нынешнего года.

Очевидно, что в условиях нынешнего медвежьего рынка и отсутствия коротких продаж и производных инструментов в Казахстане следует акцентировать внимание на корпоративных облигациях наиболее надежных и финансово устойчивых эмитентов. Что касается доходности по корпоративным облигациям, то она варьируется от 7% до 27% годовых в зависимости от срока и «качества» эмитента.

В начале июля был зарегистрирован всего один выпуск корпоративных бумаг — банка «ЦентрКредит» с номиналом выпуска 6 млрд тенге ($49.92 млн). Между тем, инвесторы заняли выжидательную позицию, так как объемы операций купли-продажи на KASE снижаются в течение года и продолжили свое снижение и в июле. За семь месяцев 2008 года объем операций купли-продажи корпоративных облигаций на Казахстанской фондовой бирже (KASE), включая сделки на специальной торговой площадке регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА), составил эквивалент $1737.6 млн (209.3 млрд тенге). Относительно соответствующего периода прошлого года объем снизился на $762 млн, или на 30.5%. В тенговом эквиваленте изменение оценивается в 98.1 млрд, или 31.9%. В секторе первичного рынка корпоративных облигаций сделок заключено не было. Торги по размещению облигаций не проводились.

На рынке государственных ценных бумаг в секторе первичного рынка состоялся аукцион по размещению государственных краткосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕККАМ-12 90-го выпуска, также состоялись специализированные торги по размещению государственных среднесрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕОКАМ-24 72-го выпуска.

АЗЕРБАЙДЖАН

В прошедшем месяце эмиссионная активность на внутреннем первичном рынке корпоративных долговых бумаг в Азербайджане ограничилась всего одним действительно заметным событием: был размещен крупнейший выпуск облигаций. 25 июля на Бакинской фондовой бирже состоялось размещение облигаций банка «Стандарт» десятого выпуска. Объем эмиссии составил 20 млн манат ($24.7 млн) при номинальной стоимости одной облигации в 1 тыс. манат ($1236). Срок обращения облигаций составит три года, а процентная ставка установлена на уровне 13% годовых. На проведенном аукционе бумаги были размещены в полном объеме. В роли андеррайтера размещения выступила компания Standard Capital. Напомним, что предыдущий выпуск долговых бумаг эмитент начал размещать в апреле этого года, тогда это были годовые облигации на 3 млн манат ($3.7 млн). За два месяца бумаги были также полностью размещены, а процентная ставка по ним составляла 15% годовых.

Также в июле азербайджанская лизинговая компания «Атализинг» размещала свои облигации третьего выпуска. За два аукциона было размещено бумаг на $300 тыс. из всего объема, составляющего $500 тыс. Напомним, что процентная ставка по этим трехлетним облигациям установлена на уровне 14% годовых, а размещение было начато еще в апреле текущего года. Андеррайтером выпуска является компания AzerInterTrade.

Одно значимое событие пришлось в июле и на внешний рынок корпоративных заимствований Азербайджана — были удачно размещены CLN (Credit Linked Notes) банка «Республика» на $50 млн. Этот выпуск стал вторым по размеру в истории страны — больший объем имел лишь выпуск Международного Банка Азербайджана на $100 млн, осуществленный в мае 2007 года. Всего в Азербайджане на данный момент насчитывается три выпуска CLN, кроме указанных банков подобные бумаги выпускал Азербайджанский банк микрофинансирования ($25 млн). Ставка купона по трехлетним бумагам банка «Республика» установлена на уровне 12.75%, организатором размещения выступила австрийская RZB Group, предоставившая заемщику кредит, на который и были выпущены ноты. Сделка была завершена 2 июля после проведения в Вене, Франкфурте, Риге и Лондоне.

В секторе государственных долговых бумаг по сравнению с июнем более чем в шесть раз возросли объемы размещения ГКО, объемы краткосрочных облигаций Национального банка Азербайджана остались на аналогичном прошлому месяцу уровне. За июль Министерством финансов было размещено на первичном аукционе десять выпусков ГКО. Общий объем размещений и доразмещений за июль составил 45.8 млн манатов ($56.6 млн). Напомним, что в июне Министерство финансов разместило три выпуска ГКО на 7.32 млн манатов ($9 млн). Доходность первичных аукционов в прошедшем месяце составила от 11.13% до 11.50% годовых.

Объемы размещения краткосрочных нот Национального банка Азербайджана практически не изменились — за июнь было произведено 4 регулярных выпуска на сумму в 101 млн манатов ($124 млн) с доходностями от 9.85% до 11.02%. Напомним, что в прошлом месяце было размещено нот на 104.2 млн манатов ($128 млн) с доходностями от 9.45% до 10.63%.

АРМЕНИЯ

Важной новостью армянского рынка стало повышение суверенных рейтингов агентством Fitch с уровня BB- до BB и изменение прогноза по рейтингам с позитивного на стабильный. Также агентство повысило рейтинг странового потолка Армении с BB до уровня BB+. Как сказано в сообщении, повышение рейтингов отражает высокие темпы роста экономики, увеличение доходов и жесткую проводимую макроэкономическую политику.

На внутреннем рынке Армении в июле было проведено размещение облигаций второго выпуска компании «АрмРосгазпром». Публичное размещение бумаг на 1 млрд драмов ($3.3 млн) проводилось с 7 по 16 июля. Номинальная стоимость одной трехлетней облигации составляет 50 тыс. драмов ($165), а процентная ставка установлена на уровне 9.5% годовых. При этом купонные выплаты будут осуществляться два раза в год. Путем открытой подписки организатором была досрочно размещена половина выпуска — 500 млн драмов ($1.65 млн), а остальная часть была размещена среди сформировавшейся группы участников размещения в составе Армсвисбанка, Арцахбанка и компании «Арменброк». При публичном размещении облигации продавались с дисконтом, обеспечивая доход на уровне 10% годовых. Напомним, что дебют этого армянского эмитента на рынке корпоративных облигаций состоялся в июле 2007 года, когда были размещены бумаги также на 1 млрд драмов ($3.3 млн) под 9% годовых на 18 месяцев. «АрмРосгазпром» владеет монопольным правом на поставку и распределение российского природного газа на внутреннем рынке Армении.

Также Армсвисбанк в июле представил в Центральный банк Армении документы на регистрацию проспекта эмиссии облигаций универсальной кредитной организации «Экспресс-Кредит». Публичное размещение этого выпуска

на 150 млн драмов ($498 тыс.) будет осуществлено путем открытой подписки с 29 июля по 11 августа. Номинальная стоимость одной облигации составляет 25 тыс. драмов ($83), срок обращения — 18 месяцев, процентная ставка — 12% годовых. Отметим, что путем открытой подписки будут размещены только 125 млн драмов ($415 тыс.), остальные 25 млн драмов ($83 тыс.) приобретет Армсвисбанк

В секторе государственных ценных бумаг в июле было проведено 5 аукционов по размещению облигаций Центробанка Армении, на которых было продано бумаг на 6.18 млрд драмов ($20.5 млн). В том числе Центробанк разместил один выпуск облигаций на 2.5 года объемом в 1.5 млрд драмов ($5 млн) под ставку 7.5% годовых. Остальные размещенные выпуски оказались краткосрочными — до одного года.

БЕЛАРУСЬ

В Беларуси первого июля была начата открытая продажа трех выпусков облигаций ПриорБанка для юридических лиц (пятого, шестого и седьмого), обеспеченных собственным капиталом банка, с общим объемом эмиссии 60 млрд белорусских руб. ($28.2 млн). Номинал бумаг всех трех выпусков составляет 100 тыс. белорусских руб. ($47), объем каждого из выпусков — 20 млрд белорусских руб. ($9.4 млн).

При первичном размещении доходность дисконтных облигаций пятого выпуска установлена в размере 11.5% годовых, а купонная ставка по облигациям шестого и седьмого выпусков установлена равной ставке рефинансирования Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) плюс 150 б.п. Кроме дохода, выпуски отличаются сроками обращения: пятый будет находиться в обращении 442 дня, шестой — 654 дня, а седьмой — 1172 дня. Размещение облигаций будет осуществляться до 31 декабря 2008 года посредством открытой продажи.

Белинвестбанк в июле также начал размещение своих облигаций 12 выпуска на 5 млрд белорусских руб. ($2.36 млн), номинальная стоимость одной бумаги составляет 100 тыс. белорусских руб. ($47.3). Продажа облигаций была начата 14 июля и будет при необходимости проводиться до конца октября. Срок обращения облигаций составляет 717 дней — с 14 июля этого года по 1 июля 2010 г. Купонная ставка по облигациям равняется ставке рефинансирования НБРБ плюс 150 б.п. Облигации предыдущего, одиннадцатого, выпуска на 10 млрд белорусских руб. ($4.73 млн) эмитент начал продавать в июне этого года. Доходность первичного размещения составила тогда 11.5% годовых.

Крупнейший белорусский эмитент — Беларусбанк — с 1 августа начинает размещение 45 выпуска своих облигаций. Объем эмиссии составит 150 млрд белорусских руб. ($70.9 млн) при номинальной стоимости одной облигации в 1 млн белорусских руб. ($473). Размещение будет проводиться в течение года, а срок обращения облигаций составит три года. Процентная ставка по данному выпуску установлена на уровне ставки рефинансирования НБРБ плюс 125 б.п. Напомним, что в июне Беларусбанк досрочно завершил размещение 43 выпуска ипотечных облигаций на 100 млрд белорусских руб. ($47 млн). Срок обращения облигаций составил также три года, и процентная ставка находилась на аналогичном новому выпуску уровне.

Белагропромбанк с 1 августа также начинает размещение нового выпуска облигаций для юридических лиц. Объем 29 выпуска составит 40 млрд белорусских руб. ($18.9 млн), номинальная стоимость одной облигации — 1 млн белорусских руб. ($473). Бумаги будут находиться в обращении три года, а ставка равна ставке рефинансирования НБРБ плюс 165 б.п. Размещаться облигации будут в течение полугода — до конца января 2009 г. Напомним, что до этого Белагропромбанк в июне досрочно завершил размещение своих ипотечных облигаций 25 выпуска. Бумаги на 20 млрд белорусских руб. ($9.4 млн) размещены на два года под ставку, равную ставке рефинансирования НБРБ плюс 150 б.п.

Гораздо более значимым событием, нежели все перечисленные банковские выпуски, можно назвать регистрацию дебютного выпуска облигаций СООО «Белинте-Роба». Ведь этот выпуск является одним из первых в Республике Беларусь, осуществленных не банком после установления льготного режима налогообложения доходов от операций с корпоративными облигациями. Объем эмиссии составляет 1.8 млрд белорусских руб. ($851 тыс.), номинал одной бумаги — 100 тыс. белорусских руб. ($47.3). Облигации будут находиться в обращении в течение полутора лет, ставка по ним установлена на уровне 13% годовых с ежеквартальной выплатой. Организатором, андеррайтером и платежным агентом по выпуску выступает Межторгбанк. Компания «Белинте-Роба» является членом международной корпорации World-Wide Building Group, занимающейся оказанием услуг в сфере проектирования, консалтинга, инжиниринга, строительства, инвестирования и девелопмента. Средства от продажи облигаций будут направлены эмитентом на строительство жилого дома в Минске.

В секторе государственных бумаг Беларуси в июле был размещен еще больший, чем в предыдущие месяцы, объем краткосрочных облигаций НБРБ, при этом были размещены и долгосрочные бумаги Министерства финансов Республики Беларусь (МФРБ). МФРБ в июле размещало на первичном аукционе два выпуска ГДО с дисконтным доходом на общую сумму 140 млрд белорусских руб. ($66.2 млн). Доходность по этим долгосрочным бумагам составила 10.45% и 10.5% годовых. Кроме того, было проведено доразмещение трех выпусков ГДО с дисконтным доходом.

Количество и объем выпусков краткосрочных облигаций (КО) Национального банка значительно выросли по сравнению с предыдущим месяцем, показав новый рекорд. Из 14 эмитированных в июле выпусков шесть выпусков на общую сумму 3.26 трлн белорусских руб. ($1.54 млрд) были размещены на аукционе, а восемь выпусков еще на 311 млрд белорусских руб. ($147 млн) были размещены методом прямой продажи. Также НБРБ было проведено два доразмещения КО на сумму в 53 млрд белорусских руб. ($25 млн). Таким образом, общий объем размещения КО за июль составил более 3.6 трлн белорусских руб. ($1.7 млрд). Доходность по первичным выпускам в июле, немного увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем, составила 10.11–10.16% годовых.